

大地宏观\金属\原油晨报

日期：2013年12月24日

作者姓名：黄臻
作者职称：研究员
作者联系方式：057 - 86774106
Cpla-007@163.com

观点回顾

宏观：2013-12-21:全球经济仍面临较大的下行风险
有色金属：2013-12-21:基本金属现分化之势
原油：2013-12-21:国际原油持续宽幅震荡

美联储决议发酵 VS 中国进出口数据 基本金属继续宽幅震荡整理

伊拉克出油低迷 PK 亚太地区燃料油贴水 国际原油价格小幅回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济变化的关注来看，主要集中于两个方面：一是美国好于预期的经济数据；二是好坏不一的德国与意大利经济数据；从好于预期的美国经济数据来看，这更加进一步的支撑了上周美联储的缩减QE规模的决议，从分项数据来看，一方面美国的消费者信心正在增强且美国的制造业活动呈进一步扩充之势，另一方面，美国的个人收入增幅不及支出增幅，这就为美国经济的持续稳定增长埋下了隐患；从好坏不一的德国与意大利经济数据来看，一方面德国的出口物价指数环比持平而进口物价指数环比小幅回升，这将使得德国经济面临小幅的通胀风险；另一方面，意大利的消费者信心指数再度回落，表明市场对意大利经济的前景并不乐观，如果意大利经济持续疲软，则将对整个欧元区的经济形成不利的的影响，其对于欧元区整体经济的复苏将构成拖累。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，市场的焦点集中于三个方面：亚洲电子盘的早盘，市场乐观情绪开始对上周美联储议息会议的结果有所回应，从而形成了高开低走之势；此后在亚洲电子盘的尾盘，在市场炒作中国基本金属11月进出口数据的影响下再度回升；在欧美电子盘中主要是在好坏不一的欧美经济数据影响下而呈宽幅的震荡整理之势；从技术面来看，铜铝价格与铅锌价格继续呈分化之势，铜铝价格的疲软与铅锌价格的持续坚挺形成了鲜明的对比，但我们认为，铅锌价格当前的上涨动能已经有所衰竭，后市将出现大幅的回落修正之势，从整体来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理过程中，短线宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看，美油与布油均呈不同程度的回落之势，一方面是受中国11月原油进口增速低于预期所致，另一方面则是受交易商的获利了结因素影响，虽然伊拉克南部1月原油出口量将保持低迷支撑了此前国际原油价格的回升之势，但这种支撑相对较弱，此外当前亚太地区燃料油价差虽然转为贴水，但这主要是

基于平价交易所带来的压力，然而从当前亚太地区燃料油船货的量来看，1月船货数量将继续回落，这将对布油的高位运行提供一定的支撑，此外，有迹象显示亚太地区的炼厂将通过低价石油产品来取代高价原油作为原料来生产燃料油，这将对原油价格产生一定的抑制作用。从技术面来看，我们认为，当前国际原油价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，短期之内难以走出较为明朗的趋势性行情。

分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：0571-85158929 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室		
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号		
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6		
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号		
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首		
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼		
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
		电话 :0575-81785991	邮编 :311800
		电话 :0592-2058665	邮编 :361001
		电话 :0531-55638700	邮编 :250063
		电话 :021-60756218	邮编 :200122
		电话 :010-68731988	邮编 :100089
		电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》